

新时代证券有限责任公司
关于浙江棒杰数码针织品股份有限公司
首次公开发行股票之
发行保荐书

保荐机构声明

本保荐机构及所指定的两名保荐代表人均是根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《首次公开发行股票并上市管理办法》（以下简称“《首发办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐管理办法》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具的文件真实、准确、完整。

保荐人（主承销商）



（北京市西城区金融大街1号A座8层）

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐代表人具体情况

浙江棒杰数码针织品股份有限公司（以下简称“棒杰股份”或“发行人”或“公司”）首次公开发行股票保荐机构新时代证券有限责任公司（以下简称“新时代证券”或“本保荐机构”）授权高伟程、彭娟娟共同担任本次发行的保荐代表人。

高伟程：

新时代证券有限责任公司投资银行总部融资二部副总经理，保荐代表人，经济学硕士。4年投资银行从业经验，曾负责或参与金利华电创业板 IPO、九安医疗 IPO 等项目，目前担任棒杰股份 IPO 项目、和佳医疗 IPO 项目的负责人。

彭娟娟：

新时代证券有限责任公司投资银行总部总经理，保荐代表人，工商管理硕士。1998年开始从事投资银行业务，曾先后主持金利华电创业板 IPO、宁波热电 IPO、赣粤高速 2002 年配股、钱江生化 2002 年配股等项目。

二、项目协办人及其他项目组成员情况

项目协办人：袁丽丽

其他项目组成员：鲁娜、张晓丽、杨玉国、陶云逸、张程炜

项目协办人袁丽丽，经济学硕士，新时代证券有限责任公司投资银行融资一部高级经理。曾参与九安医疗 IPO、金利华电创业板 IPO 等项目，目前正在参与珠海和佳医疗设备 IPO 和天津天海同步器 IPO 等项目。

三、发行人情况

发行人名称	浙江棒杰数码针织品股份有限公司
英文名称	ZheJiang BangJie Digital Knitting Share Co., Ltd.
注册资本	人民币 5,000 万元
法定代表人	陶建伟
成立日期	2008 年 1 月 31 日

住 所	浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
邮政编码	322009
联系电话	0579 - 85922001
传真号码	0579 - 85922004
互联网网址	http://www.bangjie.cn
电子信箱	baj@bangjie.cn
经营范围	服装、服装辅料、领带制造、销售；货物进出口、技术进出口（法律、法规禁止的项目除外，法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营）；针织内衣、机织纯化纤面料制造、销售（凡涉及许可证或专项审批的凭相关有效证件经营）
负责投资者关系和信息披露部门情况	
部门名称	证券投资部
部门负责人	董事会秘书 张骞
电话号码	0579 - 85922001

四、发行人与保荐机构的关联情况说明

（一）本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方未持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方的股份；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方未持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份；

（三）本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职的情况；

（四）本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

（五）本保荐机构与发行人之间无其他关联关系。

五、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）新时代证券内部审核程序

1、项目负责人内核及部门内核

棒杰股份首次公开发行股票并上市项目申请文件由项目负责人发表明确意见后报投资银行业务部门进行内部核查。部门负责人组织对项目进行评议，并提

出修改意见。修改完善申报文件后报送质量控制部审核。

2、质量控制部内核预审

质量控制部收到棒杰股份首次公开发行股票并上市项目内核申请后，进行初审，工作内容包括：审核全套发行申请文件；抽查项目工作底稿；就审核中发现的问题与项目组进行充分交流，必要时召开由项目组、发行人、各相关中介机构参加的协调讨论会，交流内核初审中发现的问题及解决问题的建议等。内核初审工作结束后，内核初审人员以书面形式出具内核初审意见。

项目组依据内核初审人员的书面意见，对相关问题进行核查，对申请文件进行修改、补充、完善，并在核查和修改工作完成后，将对内核初审意见的专项回复说明报送质量控制部。质量控制部收到初审意见回复说明并确认符合评审条件后，安排召开内核工作小组会议进行评审。

3、内核小组会议审核

本次棒杰股份首次公开发行股票申请文件内核小组会议于2011年1月14日在北京市金融大街1号新时代证券本部召开，参加会议的内核小组成员共12人。与会内核小组成员就申请文件的完整性、合规性进行审核，查阅了棒杰股份全套申请文件中有关问题的说明及证明资料，听取项目组的解释，并形成初步意见。

4、内核小组意见的落实

质量控制部负责汇总内核小组意见，并以内核结果通知的形式送达项目组。项目组依据内核小组意见采取解决措施，进行补充核查或信息披露。质量控制部在确认内核小组意见提及的内容已落实后，正式同意为发行人出具推荐文件，向证监会推荐其首次公开发行股票并上市。

（二）新时代证券内部审核意见

2011年1月14日，本保荐机构召开了棒杰股份首次公开发行股票并上市申请文件内核会。经过讨论表决，内核小组认为，该申请文件已达到有关法律法规的要求，未发现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，不存在重大法律和政策障碍。

鉴于此，本保荐机构向中国证监会推荐棒杰股份申请首次公开发行股票并上市，并承担保荐机构的相应责任。

第二节 保荐机构承诺事项

一、本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺如下：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照本办法采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、推荐结论

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，认为棒杰股份具备健全且运行良好的组织机构；具有持续盈利能力，财务状况良好；最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；符合首次公开发行股票并上市的相关条件。本保荐机构同意推荐浙江棒杰数码针织品股份有限公司申请首次公开发行股票并上市。

二、本次发行履行的法定决策程序

本次发行经棒杰股份第一届董事会第十次会议、2009 年年度股东大会、第一届董事会第十五次会议及 2011 年第一次临时股东大会审议通过，符合《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序。

三、本次发行符合《证券法》第十三条规定的发行条件

(一) 棒杰股份具备健全且运行良好的组织机构；

(二) 棒杰股份具有持续盈利能力，财务状况良好；

(三) 棒杰股份最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；

(四) 棒杰股份符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

四、本次发行符合《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的发行条件

(一) 主体资格

1、经本保荐机构查证确认，发行人前身为义乌市伟士制衣有限公司，成立于 1993 年 8 月 3 日。2001 年 7 月 11 日更名为浙江棒杰服饰有限公司（以下简

称“棒杰有限”)。2008年1月22日,经股东会决议,棒杰有限整体变更为股份有限公司。2008年1月31日,发行人取得浙江省金华市工商行政管理局颁发的注册号为330700000000588的《企业法人营业执照》。发行人依法设立,不存在根据法律、法规以及发行人章程需要终止的情形,系有效存续的股份有限公司。

2、经本保荐机构查证确认,发行人系从浙江棒杰服饰有限公司按原账面净资产值折股整体变更成立之股份有限公司,其前身义乌市伟士制衣有限责任公司成立于1993年8月3日,持续经营时间从有限责任公司成立之日起计算,已在3年以上。

3、经本保荐机构核查发行人自设立以来的验资报告,包括《私营企业注册资金资信证明》、义审师验字[1996]第367号《验资报告》、义至会师验字(2001)150号《验资报告》、义至会师验字(2001)第156号《验资报告》、浙明会师验字(2006)第267号《验资报告》、大信沪审字[2008]第0009号《审计报告》,本保荐机构确认发行人的注册资本经历次验资报告验证已足额缴纳,发起人用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕,主要资产不存在重大权属纠纷。

4、根据发行人的《企业法人营业执照》和《公司章程》,发行人的经营范围是“服装、服装辅料、领带制造、销售;货物进出口、技术进出口(法律、法规禁止的项目除外,法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营);针织内衣、机织纯化纤维面料制造、销售(凡涉及许可证或专项审批的凭相关有效证件经营)”。经本保荐机构查证确认,发行人的实际业务与上述经批准的经营围相符,发行人的生产经营符合法律、行政法规和发行人公司章程的规定,符合国家产业政策。

5、棒杰股份最近3年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化,实际控制人没有发生变更

发行人最近3年的主营业务一直为无缝服装的研发、生产与销售,未发生重大变化。

经本保荐机构查证确认,报告期内发行人的董事会成员及高级管理人员虽然发生一定变化,但主要是由股东变化及变更为股份公司后为符合上市公司独立董事比例要求、改善公司治理结构而采取的举措引起,其核心成员未发生变化,因此近三年发行人董事会成员及高级管理人员的变化不构成重大变动。

发行人最近三年内实际控制人一直为陶建伟，没有发生变更。

6、经本保荐机构查证确认，发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷。

（二）独立性

1、通过对发行人研发、采购、生产、销售模式的核查，以及对发行人主要生产经营场所的现场察看，本保荐机构确认，发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

2、通过核查发行人主要资产台账及明细账、权属证明等材料，以及查阅发行人采购、销售的相关合同、订单，并根据发行人会计师出具的《审计报告》，本保荐机构确认，发行人的资产完整并独立于股东及其他关联方。发行人具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。

3、经本保荐机构查证确认，发行人的人员独立。发行人的总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

4、经本保荐机构查证确认，发行人的财务独立。发行人在浙江义乌农村合作银行荷叶塘支行开立了账号为 1107072501201000256444 的基本存款账户，未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户；发行人取得浙江省国家税务局和地方税务局核发的编号为浙税联字 330725609786138 号《税务登记证》，独立进行纳税申报和缴纳；发行人已建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策；发行人具有规范的财务会计制度，能够有效地对分公司、子公司进行财务管理。

5、通过对发行人部门设置、各部门职责的核查，本保荐机构确认，发行人的机构独立。发行人已经建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间机构混同的情形。

6、通过对发行人及其控股股东、实际控制人生产经营情况的核查，本保荐机构确认，发行人的业务独立。发行人的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间的同业竞争和显失公平的关联交易。

7、经本保荐机构查证确认，发行人在独立性方面不存在其他严重缺陷。

（三）规范运行

本保荐机构审阅了发行人提供的公司章程、各项法人治理制度、各项内部管理制度、审计机构出具的《内部控制鉴证报告》、税务机关出具的完税证明、环保部门出具的环保证明以及海关、工商等部门出具的守法证明文件。

本保荐机构还就发行人最近 36 个月是否存在重大违法行为，财务会计文件是否存在虚假记载等应当了解而又无充分书面材料加以证明的事项询问了发行人及其董事、高级管理人员，发行人董事及高级管理人员进行了相应回答，发行人提供了相关书面承诺。

1、经本保荐机构查证确认，发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

2、经本保荐机构查证确认，发行人的董事、监事和高级管理人员已经经过本保荐机构组织的相关辅导，并于 2011 年 1 月 18 日通过了中国证券监督管理委员会浙江省监管局现场巡视的辅导考试，了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

3、根据发行人及其董事、监事、高级管理人员承诺，并经本保荐机构核查，发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

（1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

（2）最近三十六个月内受到中国证监会行政处罚，或最近十二个月内受到证券交易所公开谴责；

（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

4、经本保荐机构查证确认，发行人的内部控制制度健全，且被有效执行，

能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。

5、根据发行人承诺，并经本保荐机构查证确认，发行人不存在下列情形：

(1) 最近三十六个月内未经依法核准，向不特定对象、向累计超过二百人的特定对象发行证券，或者采用广告、公开劝诱和变相公开方式发行证券；

(2) 最近三十六个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

(3) 最近三十六个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

(4) 本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

(5) 涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

(6) 严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

6、经本保荐机构查证确认，发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

7、经本保荐机构查证确认，发行人有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项其他方式占用的情形。

(四) 财务与会计

本保荐机构审阅了审计机构出具的《审计报告》、《内部控制鉴证报告》、《纳税情况专项鉴证报告》和税务机关出具的完税证明以及公司内部财务管理制度等材料。

1、经本保荐机构查证确认，发行人资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流正常。

2、经本保荐机构查证确认，发行人的内部控制在所有重大方面是有效的；审计机构已出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》。

3、经本保荐机构查证确认，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符

合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量；审计机构已出具了无保留意见的审计报告。

4、经本保荐机构查证确认，发行人编制财务报表以实际发生的交易或事项为依据；在进行会计确认、计量和报告时保持了应有的谨慎；对相同或相似的经济业务，选用了一致的会计政策，未随意变更。

5、经本保荐机构查证确认，发行人已完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易；关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形。

6、经本保荐机构查证确认，发行人符合下列条件：

(1) 最近三个会计年度净利润（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）均为正数且累计为 74,421,059.11 元，超过人民币三千万元；

(2) 最近三个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计为 98,418,177.04 元，超过人民币五千万元；另外，最近三个会计年度营业收入累计为 635,178,343.86 元，超过人民币三亿元；

(3) 发行前股本总额 5,000 万元，不少于人民币三千万元；

(4) 最近一期末无形资产（不包括土地使用权）占净资产的比例为 0.06%，不高于百分之二十。

(5) 最近一期末不存在未弥补亏损。

7、经本保荐机构查证确认，发行人及子公司义乌市姗娥针织有限公司（以下简称“姗娥针织”）依照法律法规及当地主管税务机关的要求纳税，当地主管税务机关均出具了合法纳税证明。发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

8、经本保荐机构查证确认，发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

9、根据发行人承诺，并经本保荐机构查证确认，发行人首次公开发行股票申报文件中不存在下列情形：

(1) 故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息；

(2) 滥用会计政策或者会计估计；

(3) 操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或者相关凭证。

10、根据发行人承诺，并经本保荐机构查证确认，发行人不存在下列影响持

续盈利能力的情形：

(1) 经营模式、产品或服务的品种结构已经或将发生重大变化，并对持续盈利能力构成重大不利影响；

(2) 行业地位或者所处行业的经营环境已经或将发生重大变化，并对持续盈利能力构成重大不利影响；

(3) 最近一个会计年度的营业收入或净利润对关联方或存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

(4) 最近一个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

(5) 在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或使用存在重大不利变化的风险；

(6) 其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

(五) 募集资金运用

本保荐机构查阅了发行人提供的股东大会决议、募投项目的《可行性研究报告》、募投项目的备案文件，建设项目环境影响报告表审查意见、棒杰股份与浙江省义乌市国土资源局签订的《国有建设用地土地使用权出让合同》等文件。

1、经本保荐机构查证确认，发行人的募集资金有明确的使用方向，并全部用于主营业务。

2、经本保荐机构查证确认，发行人的募集资金金额和投资项目与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

3、经本保荐机构查证确认，发行人的募集资金投资项目符合国家产业政策、投资项目管理、环境保护、土地管理及其他法律、法规和规章的规定。

4、经本保荐机构查证确认，发行人董事会已经对募集资金投资项目的可行性进行分析论证，认为投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，能够有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

5、经本保荐机构查证确认，发行人的募集资金投资项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响。

6、经本保荐机构查证确认，发行人已经建立募集资金专项存储制度，募集

资金专项存储制度规定募集资金存放于董事会决定的专项账户。

五、发行人面临的主要风险及发展前景

（一）发行人面临的主要风险

1、汇率波动风险

2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月份公司直接出口的外销收入分别为11,614.15万元、13,667.22万元、21,138.67万元、12,501.64万元，占同期营业收入的比例分别达70.38%、73.81%、74.23%、81.64%。自2005年7月21日起，中国政府建立了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度后，人民币汇率总体上呈现出长期升值趋势。2008年末、2009年末、2010年末以及2011年6月末，美元与人民币的汇率分别为6.8346、6.8282、6.6227、6.4716，较各年年初的升值幅度分别为6.88%、0.09%、3.01%及2.28%。由于公司产品出口主要以美元为主的外币进行贸易结算，外销产品的外币价格自接受订单时即已确定，而接受订单→投料生产→发货确认收入→收取货款均需经过一定时间，该期间人民币对外币汇率的变动将对公司经营业绩带来一定程度的不确定性。

2、国际市场需求波动风险

公司产品以出口为主，包括通过外销的直接出口与通过外贸商的间接出口。报告期内，公司出口收入及占营业收入的比重稳步增长，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口收入分别为13,947.54万元、16,444.05万元、25,601.48万元、15,044.94万元，占营业收入的比例分别达84.52%、88.81%、89.90%、98.25%。因此，全球经济波动、进口国贸易保护主义等因素将对公司经营成果产生影响。

（1）全球经济波动导致的需求变动风险

2008年下半年以来，全球金融体系的危机影响到实体经济，美国、欧洲等海外市场经济整体下滑、消费需求疲软，我国纺织品出口增幅放缓。2009年随着各国救市政策效果逐渐显现，世界经济在2009年底显现复苏迹象，市场信心逐步改善，消费市场有所好转，但欧元区债务危机仍然为全球经济整体复苏带来不确定性。据世界货币基金组织（IMF）预测，2010年和2011年全球贸易量（货物和服务）将恢复增长，增幅分别为5.80%和6.30%。虽然世界经济出现复苏迹象，但

不排除未来受全球或者区域性经济波动影响，导致国际或局部市场需求降低的风险。

(2) 出口国贸易保护导致的需求变动的风险

欧洲和美国市场是公司直接出口的主要市场，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口欧美市场的收入分别为10,356.07万元、12,839.08万元、20,817.11万元、12,439.04万元，占营业收入的比例分别为62.75%、69.34%、73.10%、81.23%。虽然自2009年1月1日开始，欧美及其它发达国家限制中国纺织品出口的配额已全部取消，但由于金融危机的影响，欧美贸易保护主义又有所抬头。在后配额时代，为维持国内经济持续稳定发展，很多国家正在采取措施刺激出口、扩大内需，中国与欧美国家在国际贸易方面的摩擦增多，主要体现在两个方面：首先，虽然欧美本国纺织行业规模不大，但为平衡与我国之间的双边贸易逆差，对我国纺织品在特别保障、数量管理、反倾销、反补贴等方面进行直接限制；其次，通过技术性贸易壁垒，即通过建立科学技术、卫生、检疫、安全、环保、产品质量和认证等诸多技术性指标体系对我国纺织品进行间接限制。进口国的贸易保护主义在一定程度上有可能影响公司产品出口规模的进一步扩大。

3、出口退税政策变动风险

2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口退税额分别为686.12万元、812.56万元、1,491.08万元、823.97万元，出口退税政策的调整将在一定程度上影响公司的产品定价甚至盈利能力。虽然近年来我国出口退税率逐年提高，但随着国际贸易顺差、外汇储备的持续增长，不排除出口退税率下调的可能性。如果我国服装产品的出口退税率出现下调趋势，将对公司外销产品的定价产生影响，若公司在国际贸易谈判中缺少议价能力，则有可能对公司盈利能力产生不利影响。

4、成本控制风险

(1) 原材料价格波动风险

公司营业成本中原材料成本占50%左右，因此原材料价格变动将对营业成本波动产生较大的影响。公司主要原材料为锦纶、氨纶、包覆纱及棉纱，其中包覆纱的主要原材料为锦纶、氨纶，上述材料采购价格易受多种因素的影响而出现波动。报告期内，公司生产用主要原材料价格出现了一定程度的波动，若所需原材

料采购价格持续回升，将提高公司产品成本，影响公司经营业绩。

（2）劳动力成本上升风险

近年来，我国劳动力成本不断上升，国家统计局数据显示，2007年、2008、2009年全国制造业企业职工年平均工资分别为20,884元、24,192元、26,599元，同比分别增长了16.24%、15.84%、9.95%。如果未来劳动力成本继续上升，仍将对公司的经营成果产生一定影响。

5、市场竞争及经营风险

由于纺织服装行业技术门槛、行业壁垒较低，国内从事纺织服装生产的企业较多，规模以上纺织企业数量呈不断增长趋势，初级产品生产能力过剩，导致行业内部竞争不断加剧。

从全球范围来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，另外，无缝服装产业转移的大格局为中国无缝服装产业的发展创造了良好的外部条件，无缝服装企业订单充足，发展态势良好。受上述无缝服装行业良好的行业发展前景和持续增长的市场需求影响，大量的中小企业甚至个人投资者进入该行业，目前全球范围内前十大无缝服装制造商的产能不足全球产能的15%，行业集中度较低。

公司所属无缝服装行业为服装行业的子行业，无缝针织技术实现了纤维一次成型至成衣的技术变革，具有生产效率更高及产品舒适性、时尚性、功能性突出等优势，其应用已扩展至休闲、运动、时装、内衣等各类服装领域。

受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

受国际服装时尚潮流影响，国内消费者对于无缝服装体验感和接受度快速提升，但截至目前欧美市场仍然是全球无缝服装消费的重心。中国服装企业在欧美国际市场的品牌运营成本较高，基于国际服装市场消费现状和国内服装行业发展情况，公司商业模式定位以为国际品牌商和终端零售商提供 ODM 和 OEM 制造为主，未在欧美市场进行成本及风险较大的品牌运作。虽然 2008 年至 2010 年公司营业收入的年均复合增长率达到 33.03%，2011 年度 1-6 月营

业收入较 2010 年度同期增长 71.66%，成长性良好，但公司整体营业收入和利润水平仍相对偏小，容易受到国际市场需求、人民币汇率波动等影响，影响整体经营业绩。

6、财务风险

（1）存货余额较大风险

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日公司的存货余额分别为6,675.58万元、6,181.37万元、6,482.92万元、6,568.87万元，占流动资产的比重分别为39.55%、36.38%、31.47%、27.62%，存货余额较大占用了公司较多营运资金，影响了公司运营效率，公司存在存货余额较大的风险。

（2）偿债能力风险

2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月30日，公司资产负债率（母公司）分别为68.89%、63.93%、60.52%及61.30%，资产负债率偏高。另外，2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月30日，公司流动比率分别为0.86、0.95、1.25、1.31，速动比率分别为0.52、0.60、0.86、0.95，存在一定的短期偿债风险。

7、募集资金投资风险

（1）销售能力无法匹配产能扩张速度的风险

公司本次募集资金将用于现有产能扩张，新增200台Santoni无缝针织机，募集资金投资项目建成后公司将新增2,000万件无缝服装的供应能力。待募投项目建成后，若公司未来市场拓展及销售能力的提升不能与产能的增加相匹配，则存在不能消化新增产能的风险，进而影响公司业绩的增长。

（2）净资产收益率下降风险

若本次发行成功、募集资金到位后，公司净资产会出现较大幅度增长，由于本次发行募集资金项目需要一定的建设周期，在短期内可能难以产生较高的效益，发行当年公司净资产收益率存在大幅下降的风险。

8、人力资源风险

无缝服装生产企业对研发技术人员的设计能力、打样技术、质量控制能力、实践经验均提出了较高的要求，故需要有多年技术积累和多学科、多行业的新型技术型人才作为保障，而国内具有丰富研发、设计、制造、销售、服务经验的人才相对比较稀缺。公司完成本次发行后，经营规模将迅速扩大，能否继续培养、

引进、保留优秀的技术人员和营销、管理等其他方面的专业人员，将对公司未来发展产生影响。

9、实际控制人风险

本次发行前，陶建伟持有公司49.25%的股权，为公司的控股股东和实际控制人。其姐姐陶士青及弟弟陶建锋合计持有公司27.91%的股权，三人合计持有公司77.16%的股权。本次发行后，陶建伟及其姐弟仍将合并持有公司57.84%的股权，不排除陶建伟凭借其控股地位及与陶建锋、陶士青可能存在的一致行动关系损害中小股东利益的可能性，公司存在实际控制人控制的风险。

（二）发行人的发展前景评价

1、无缝服装行业发展前景广阔

（1）全球范围内，无缝服装对传统针织服装的需求形成替代

A、欧洲和美国消费者对无缝产品的消费习惯已经形成，趋势明确

无缝服装产品面世后，随着其应用领域从基本内衣延伸到运动户外装、休闲装、时装领域，对传统针织服装的需求形成了明显替代。

以意大利女性内衣市场为例，无缝产品的市场份额从2000年的3%增长到近年的30%以上，无缝内衣以其贴体舒适性、功能性、时尚性已经获得欧洲和美国消费者的喜爱和认可。

2004年雅典奥运会上，以色列柔道、田径、垒球和马拉松比赛的运动员全面使用了Tefron提供的无缝运动装。NIKE、ADIDAS、MIZUNO等大型运动装备商也推出了基于采用无缝拼接技术的适用于田径、游泳等各项运动的专业运动装备。

近年来，“内衣外穿”的时尚设计理念逐步被市场所接受，相对于传统内衣，无缝内衣正好迎合了主流消费需求的趋势，带有“贴身、舒适”特点的无缝休闲服开始逐步升温。

B、中国消费者对无缝产品的消费习惯正在培育中，潜力较大

在中国市场，消费者在内衣穿着中仍比较偏好于棉质、宽松型产品，2000年至2005年的修身美体内衣和束腹提臀裤完成了第一波无缝概念的推广和普及，在此基础上衍生出来的无缝保暖内衣逐步替代了中国消费者对于秋冬季传统针

织内衣裤的消费习惯。随着以棉氨包芯纱、莫代尔（Modal）、竹纤维、大豆蛋白功能纤维为代表的天然纤维的开发应用，替代传统化学纤维成为无缝服装的纱线原料，符合中国人消费习惯的宽体、棉质感较强的无缝产品将成为中国无缝服装领域的新趋势。随着80后、90后逐渐成为消费主体，其对服装修身性、时尚性，面料新颖性、功能性的追求，也使得无缝服装在青年客户群中更易得到认可，预计未来国内市场对无缝服装的需求将会快速增长。

（2）国际纺织品贸易环境持续改善

中国是世界上最大的纺织品出口国，加入 WTO 使中国纺织品出口的外部环境大大改善，但 2005 年之前我国纺织品出口一直受到美国和欧盟等国家和地区的配额限制，其中受配额限制的纺织品出口额约占整个纺织品出口金额的 1/3。2005 年后，根据乌拉圭回合谈判达成的《纺织品与服装协议》，WTO 成员国之间取消配额，但受中美《纺织品和服装贸易的谅解备忘录》和中欧《中欧纺织品贸易谅解备忘录》以及专门针对中国的纺织品特保规则的限制，中国输美和输欧纺织品仍然受到严格配额限制。2008 年，随着上述限制性规定的取消，中国出口纺织品配额时代已基本结束，纺织品出口的贸易环境持续改善。

（3）全球范围内无缝产业格局转移

从 2005 年开始，全球范围内大部分纺织品贸易配额制度取消，以色列和意大利在成本压力下将其无缝服装的生产制造环节向以中国为代表的亚洲地区转移；2008 年后，经过全球经济危机的冲击，在加速培育和开拓中国市场的需要下，上述产业转移格局越来越明确。

全球范围内，无缝产业转移的大格局，为中国无缝服装行业的企业创造了良好的外部条件，企业订单饱和。

（4）国内对于无缝服装行业的政策扶植

2004 年与 2006 年，《纺织工业科技进步发展纲要》和《纺织工业十一五发展纲要（2006 年）》连续两次将“全电脑无缝内衣加工技术”作为新型针织工艺技术列为到 2010 年纺织工业急待攻关和推广的 28 项关键技术之一，并同时具有“全成形编织（织可穿）”功能的电脑提花圆纬机和电脑自动横机列入 10 项重点新型成套关键设备。无缝针织技术及其设备成为“后配额”时代我国纺织工业着力发展的重点技术，无缝服装行业成为中国传统纺织服装行业产业

升级的方向之一。

2009年初，为了应对全球经济危机，确保纺织工业稳定发展，国务院制定推出了《纺织工业调整和振兴规划》。中国政府再次明确了纺织工业作为中国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业的地位，以及纺织工业对保障社会就业的战略意义，并通过将出口退税率由14%提高至15%，鼓励纺织品的出口贸易，稳定中国纺织品企业在国际纺织品市场的份额。

2010年《纺织工业“十二五”科技进步纲要》明确提出：要“发展成型编织、短纤维经编技术等针织新技术”；在针织行业，要继续推广应用“差别化与功能性纤维开发针织产品，增加产品品种，提高产品附加值”；要加速推广“服装企业自动化、数字化、信息化生产工艺技术”和“高性能、高效率、节能减排的先进适用工艺、技术和装备”，全面完成国家下达的节能减排和淘汰落后任务，全面实现纺织行业的产业升级。

（5）无缝服装产业区域性聚集的产业链协同优势

2005年至今，中国无缝服装产业形成了浙江义乌地区、广东潮汕地区和山东地区三个初具规模的无缝服装产业集群，区域产业集群内良好的产业链协同优势使中国无缝服装行业在近5年内成长迅速，并在全球范围内形成较强的产业竞争力，其中以浙江义乌（及其周边的诸暨、新昌等）产业集群最具代表性。

2、发行人具有明显的竞争优势

经过近10年的发展，公司在无缝服装的原料生产、设计开发、加工织造、销售渠道管理、品牌建设方面都积累了一定的技术和经验，并初步形成了从包覆纱制造、无缝服装生产到全球化销售的无缝服装产业链，公司具备较强的技术优势、成本优势、全面资质认证优势、快速供应能力优势、营销渠道优势和信息化生产管理优势 and 专业化人才储备优势。

（1）技术优势

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，公司拥有独立的技术团队，其技术开发的范畴不仅已经参与到下游品牌运营商的新产品设计开发中，还通过产业链延伸拓展至上游纤维的生产开发过程中，并且与全球无缝针织设备核心供应商意大利 Santoni 公司及其在大中华区总代理香港中大在无缝织造技术方面保持紧密的合作。

公司的研发中心是义乌无缝产业集群内较早的市级企业研究中心。2007年至2010年，公司作为主要起草单位参与了目前纺织服装行业唯一一个涉及压力舒适性的行业标准《一次成型束身无缝内衣号型》的制定。2009年至2010年，公司作为主要起草单位，参与了义乌地区无缝织造行业首个企业联盟技术标准《生态无缝服装》的制定。

（2）错位成本比较优势

公司是义乌无缝服装产业集群的代表性企业，其成本优势主要体现在以下几个方面：首先虽然近期中国地区劳动力、土地资源价格逐渐上升，但相对于意大利、以色列等欧洲国家，中国企业成本优势依然明显；其次，相对于亚洲其他新兴国家，中国的纺织工业拥有大量熟练的纺织技术工人，单位人工效率具有优势，单位成本较低；再次，公司拥有全球第四大无缝服装生产能力，相对于国内规模较小的企业而言，规模经济优势明显。

（3）全面资质认证优势

截至目前，公司已经通过了一系列的社会责任和产品质量体系生产资质认证，主要有：

名称	标准机构/认证机构	认证内容
1、第三方独立机构		
（1）ISO 9001	国际标准化组织	质量控制体系
（2）ISO 14001	国际标准化组织	质量控制体系
（3）WARP	美国服装和鞋袜协会（AAFA）	社会责任
（4）BSCI	欧盟倡议商界遵守社会责任组织	社会责任
（5）Oeko-Tex 100	国际环保纺织协会	生态纺织品生产规范
2、著名品牌商和终端渠道商		
（1）Decathlon	瑞士通用公证行（SGS）	社会责任
（2）Marks & Spencer	Marks & Spence	社会责任、产品质量体系
（3）TCHIBO	TCHIBO	社会责任、产品质量体系

上述认证体系不但使公司的产品取得了进入欧美目标市场的通行证，同时也规范了公司的质量控制体系、管理体系，使公司的各项管理与国际标准全面接轨。相对于大多数不具备规模、运作不规范的中小型无缝服装生产企业，公司具有明显的生产资质比较优势。

（4）快速供应能力的优势

交货期是国际采购商对无缝服装生产企业最基本的要求之一。具体说，交

货期要求无缝服装生产企业拥有一定的生产规模、全面的设备规格和娴熟的设计、打样技术。

目前公司拥有 300 台 Santoni 的无缝针织设备（针筒直径覆盖 12 英寸到 18 英寸），其生产规模在国内仅次于美邦纺织，位列全球第四名；其中，公司还拥有 6 台 Santoni 最高端的 SM4-TR2（中国地区目前总计只有 10 台，另外浪莎股份计划使用非公开发行募集资金新购 20 台），其 18 英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备，该型号设备主要用于生产专业运动装和大网眼面料等高档产品。

公司的研发设计部门，拥有较强的产品设计、打样能力。报告期内，公司月均设计打样能力约为 400 到 500 个。

公司依托规模化的生产能力与全面的设备型号，借助国际先进的 CAD 辅助设计系统，同时凭借研发设计部门多年研发打样技术的经验积累，根据订单的特殊要求，可以将交货期缩短到 20 天，能够满足部分欧洲和美国客户对于新产品当月设计、下月上市的时间要求。

（5）营销渠道的优势

经过多年努力，公司已经与 C&A（欧洲著名服装零售连锁）、ALDI（欧洲大型连锁超市）、MAG（美国大型服装采购商）、ZEEMAN（荷兰专业服装零售连锁）、NKD（欧洲专业服装零售连锁）、Kik（欧洲专业服装零售连锁）、Winds（香港大型运动品牌服装采购商，在中国代理 PUMA）等国外大型服装零售商或采购商建立了良好的业务合作关系，并为 PUMA、C&A、M&S 等多个国际知名服装品牌提供无缝服装设计服务及系列产品。

优质的中高端客户，一方面拥有稳定的销售渠道，依赖其品牌知名度，产品毛利率高，对供应商提价的敏感度相对较低，有利于公司在经济形势变化的情况下，转移成本上升、人民币升值或出口退税率下调等因素的影响；另一方面，该类客户抗风险能力较强，信用度高，发生坏账的风险较低，降低了公司的经营风险。多年来，公司对客户一贯的设计理念、品质要求、交货期限等都具有了一定的了解，同时双方在询价议价、设计打样、生产、质量控制、交付产品等各个环节均形成良好的沟通、协作，这些客户在业务上对公司的依赖性也越来越强。

除了以上长期合作的客户之外，公司每年还通过多种渠道拓展新客户。随着公司竞争实力的不断增强，以及市场知名度的提升，公司在开拓新客户的同时，还注重调整客户结构，增加高端客户的比重，逐步淘汰一些实力较弱的客户，从而使得公司的客户结构不断优化并更趋稳定。

（6）信息化管理的优势

2008年，公司根据多年无缝服装生产的管理经验，对公司内部管理进行了全面的流程再造，构建了工艺-订单-计划-采购-生产-人力资源的ERP管理系统，并适时实施物流管理和财务结算，实现生产、销售、物流信息的畅通和资源的最优配置。

公司信息化管理系统提高了内部管理的沟通效率，加快了物流周转和财务成本信息的反馈速度，使公司产品开发、生产和销售的节奏更加合理，是一个大型国际化无缝服装生产厂商领先于中小型生产厂商的重要管理优势。

（7）专业化人才的优势

公司拥有一支专业化的技术、营销和管理人才队伍。传统纺织服装行业是一个劳动密集型产业，而无缝服装行业体现出更多技术密集型行业的特征。近年来，公司不断加大对研发的投入，培养了由80余人组成的具有丰富经验和专业技能的专业技术队伍，使公司新产品设计、开发能够始终能够保持在市场的前列。

由于无缝服装行业主要消费市场集中在欧洲和美国，目前尚属于以出口为导向的行业，所以专业的国际营销人才非常重要。目前公司拥有一支由40余人组成的专业国际营销队伍，具有丰富的专业知识和国际营销经验，了解国际市场的行情变化，掌握着丰富的客户资源。

公司在义乌无缝服装集群内专业人才开发、培养方面的工作获得了中共义乌市委组织部、义乌市人事劳动社会保障局的肯定，授予公司“2009年度人才开发先进单位”的称号。

3、发行人发展方向明确，募集资金投入有利于提升整体竞争力

发行人所处的无缝服装行业拥有庞大市场需求，未来仍将保持高速发展。发行人结合行业未来发展趋势，制定了切实可行的行业战略发展规划，将进一步扩大无缝服装规模生产能力。

发行人本次募集资金拟投资于年产 2,000 万件高档无缝服装技改扩建项目，项目概况如下：

投资项目	投资金额(万元)	建设期	项目备案情况
年产 2,000 万件高档无缝服装技改扩建项目	21,083.94	1 年	义乌市经济发展局备案

通过上述募投项目的实施，公司将提高高档无缝服装的研发和生产能力，并增加高档服装在公司产品结构中的比例，结合公司在技术、错位成本比较、全面资质认证、快速供应能力、营销渠道、信息化管理、专业化人才等方面的优势，充分把握全球无缝服装行业产业转移的机遇，进一步开拓全球无缝服装市场，提高市场份额，同时，由于高档服装具有更高的产技术难度及产品附加值，通常情况下具有较高的毛利水平，因此，募投项目实施将有助于公司提高整体盈利水平。

综合来看，经过近年来的发展，发行人逐步建立了完善、高效的研发、生产体系，积累了大量优质客户资源，已经形成主营业务突出、盈利能力稳步增长、且具有较强研发能力和管理能力的企业架构，并在此基础上构建了集快速研发能力、大规模生产及质量控制体系、不断拓展的市场营销网络、多年形成的企业品牌及产品品牌等为一体的无缝服装产业业务平台。

在未来 2 到 3 年内，公司将继续专注于无缝服装的设计、研发和生产，坚持国际化规模扩张的道路，在精细化管理模式下，完善并延长产业链，在市场结构上完善国内市场的布局，并依托产业集群的协整效应，为更多高端优质客户提供提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

附件：《保荐代表人专项授权书》

（本页以下无正文）

附件 1

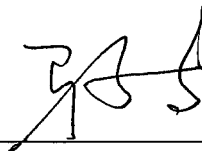
保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司授权高伟程、彭娟娟两位同志担任浙江棒杰数码针织品股份有限公司首次公开发行股票保荐代表人，负责该公司发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作事宜。

特此授权。

法定代表人：



马金声

新时代证券有限责任公司



2011年 9月 26日

(本页无正文,为《新时代证券有限责任公司关于浙江棒杰数码针织品股份有限公司首次公开发行股票之发行保荐书》之签章页)

项目协办人: 袁丽丽

袁丽丽

保荐代表人: 高伟程

高伟程

彭娟娟

彭娟娟

2011年 9月 26日

内核负责人: 富博

富博

2011年 9月 26日

保荐业务负责人: 富博

富博

2011年 9月 26日

法定代表人: 马金声

马金声

2011年 9月 26日

